Table des matières

	Page
Lettre de présentation du Rapport annuel au Conseil des gouverneurs	xiii
Chapitre 1. EVOLUTION DE L'ECONOMIE MONDIALE	1
Introduction	1
Activité intérieure et politique interne	3
Pays industrialisés	3
Pays exportateurs de pétrole	13
Pays en développement non pétroliers	15
Commerce mondial et paiements internationaux	18
Perspectives d'ensemble	18
Pays industrialisés	24
Pays exportateurs de pétrole	32
Pays en développement non pétroliers	34
Problèmes de politique économique	41
Chapitre 2. EVOLUTION DU SYSTEME MONETAIRE INTERNATIONAL	47
Régimes et politiques de change	47
Taux de change et pays industrialisés	48
Evolution des taux de change	48
Taux de change et taux d'intérêt	49
Interventions sur le marché des changes	53
Taux de change et situation des soldes courants	57
Taux de change et pays en développement	60
Incidence de l'évolution des taux de change et des taux d'intérêt des pays industrialisés	61
Incidence de la hausse des taux d'intérêt	61
Incidence des fluctuations des taux de change	62
Taux de change et situation des soldes courants	63
Pays en développement non pétroliers	63
Pays exportateurs de pétrole	65
Surveillance exercée sur les politiques de taux de change	66
Principaux aspects de la surveillance	66
Politique de régulation de la demande et taux de change	67
Rôle des taux de change dans le processus d'ajustement	69
Examen des procédures de surveillance	71
Modifications des régimes des changes	73
Liquidité et réserves internationales	73
Evolution récente des réserves internationales	73

	Page
Réserves en devises	77
Composition des réserves de change	77
Taux de rendement des principales monnaies	80
Avoirs détenus au Fonds	81
Origine des avoirs de réserve officiels	83
Liquidité internationale et ajustement : le problème du recyclage	84
Situation des réserves internationales	86
Le rôle des liquidités fournies par le Fonds dans le système monétaire international	89
Liquidités inconditionnelles	89
Liquidités conditionnelles	90
Chapitre 3. Activites du Fonds	91
Vue d'ensemble	91
Transactions et opérations du Compte des ressources générales	94
Achats	95
Achats dans la tranche de réserve	95
Achats dans les tranches de crédit et accords de confirmation	96
Mécanisme élargi de crédit du Fonds	96
Mécanisme de financement compensatoire	97
Financement compensatoire des fluctuations du coût des importations de céréales	97
Mécanisme de financement des stocks régulateurs	98
Mécanisme de financement supplémentaire	98
Politique d'accès élargi aux ressources du Fonds	99
Rachats	101
La liquidité du Fonds	102
Pays membres et quotes-parts	103
Pays membres et participation aux opérations du Département des droits de tirage spéciaux	103
Septième révision générale des quotes-parts	103
Ajustements spéciaux des quotes-parts	103
Huitième révision générale des quotes-parts	104
Emprunts	104
Accords généraux d'emprunt	104
Mécanisme pétrolier	105
Mécanisme de financement supplémentaire	105
Emprunts permettant de financer le recours aux ressources du Fonds dans le cadre de sa politique d'accès élargi	106
Agence monétaire de l'Arabie Saoudite	106
Banque des règlements internationaux, banques centrales et autres autorités monétaires	106
Compte d'attente pour les ressources empruntées	107
Commissions et rémunérations	107
Droits de tirage spéciaux	110
Panier servant à déterminer la valeur et le taux d'intérêt du DTS	110
Taux d'intérêt	111
Abrogation de l'obligation de reconstitution	112
Autres détenteurs	112
Le DTS en tant qu'unité de compte	112
Rattachement des monnaies au DTS	113
Allocations	113

Page

Transactions et opérations en DTS entre participants et autres détenteurs 114
Transactions et opérations par accord 114
Transactions avec désignation 114
Transactions et opérations entre participants et le Compte des ressources générales 115
Crédits 116
Débits 116
Comptes administrés 117
Compte de bonification du mécanisme pétrolier 117
Fonds fiduciaire 118
Compte de bonification du mécanisme de financement supplémentaire 121
Revenu, dépenses et réserves 123
Procédures de surveillance 124
Consultations avec les pays membres 124
Stages de perfectionnement et assistance technique 124
Relations avec d'autres organisations internationales 126
Administrateurs et personnel 127
Publications 127

Appendices 129
I. Le Fonds en 1980/81 133
II. Principales décisions du Conseil d'administration 160
III. Communiqués de presse et communiqués du Comité intérimaire et du Comité du développement 221
IV. Administrateurs et nombre de voix dont ils disposent au 30 avril 1981 236
V. Changements dans la composition du Conseil d'administration 239
VI. Budget administratif 245
VII. Etat comparatif des recettes et des dépenses 246
VIII. Situation financière du Compte des ressources générales, du Département des droits de tirage spéciaux, du Compte de bonification, du Fonds fiduciaire et du Régime de retraite du personnel 247

LISTE DES TABLEAUX

Chapitre 1. EVOLUTION DE L'ECONOMIE MONDIALE

1. Pays industrialisés : variations de la production et des prix, 1962–80 .. 9
2. Pays en développement : variations de la production, 1967–80 14
3. Pays en développement : variations des prix à la consommation, 1967–80 18
4. Récapitulation du commerce mondial, 1962–80 19
5. Evolution des termes de l'échange, 1962–80 20
6. Soldes des transactions courantes, 1973–81 20
7. Secteur bancaire international : origine et emploi des fonds (chiffres globaux), 1975–80 21
8. Récapitulation des balances globales des paiements, 1977–80 23
9. Pays industrialisés : récapitulation des balances des paiements, 1977–80 26
10. Pays en développement non pétroliers : soldes des transactions courantes en pourcentage du PIB, 1973–80 34

Page

11. Pays en développement non pétroliers : financement du déficit des transactions courantes, 1973–80 37
12. Pays en développement non pétroliers : dette extérieure à long terme, 1973–80 39

Chapitre 2. EVOLUTION DU SYSTEME MONETAIRE INTERNATIONAL

13. Variabilité mensuelle moyenne des taux de change effectifs et du taux de change du dollar E.U., janvier 1974–décembre 1980 49
14. Taux d'expansion monétaire dans sept pays industrialisés, 1974–80 ... 53
15. Sept grands pays industrialisés : solde des opérations courantes, taux de change nominaux et réels et position cyclique relative, 1978–80 .. 57
16. Dispositions de change des pays membres du Fonds au 30 juin 1981 .. 62
17. Régimes des changes des pays membres au 30 juin 1981 74
18. Réserves officielles à la fin de certaines années de la période 1973–80 et à la fin de mai 1981 75
19. Effets des variations en volume et en valeur de certaines monnaies sur la valeur en DTS des avoirs officiels en devises par monnaies et variations totales au cours de périodes successives allant de la fin du premier trimestre de 1973 à la fin de 1980 78
20. Comparaison entre la part respective des monnaies nationales dans la valeur en DTS du total des avoirs officiels en devises à la fin de certains trimestres de la période, 1973–80 79
21. Origines des réserves officielles en devises à la fin de certaines années de la période 1973–80 83

Chapitre 3. ACTIVITES DU FONDS

22. Quelques activités financières du Fonds par catégories et par pays, 1975–81 92
23. Flux des transactions au Compte des ressources générales et stocks qui en ont résulté, exercices clos les 30 avril 1975–81 95
24. Engagements au titre du mécanisme de financement supplémentaire et achats dans le cadre d'accords de confirmation et d'accords élargis, 30 avril 1981 99
25. Intérêt versé par le Fonds sur les emprunts effectués au titre du mécanisme de financement supplémentaire 106
26. Calcul de la valeur du DTS, 30 avril 1981 110
27. DTS utilisés et reçus dans le cadre de transactions par accord, exercice clos le 30 avril 1981 114
28. DTS utilisés et reçus dans le cadre de transactions avec désignation, exercice clos le 30 avril 1981 115
29. Compte de bonification du mécanisme pétrolier : montant total des ressources utilisées dans le cadre du mécanisme pétrolier 1975 par les bénéficiaires et bonifications accordées pour l'exercice clos le 30 avril 1981 117
30. Compte de bonification du mécanisme pétrolier : contributions 118
31. Fonds fiduciaire : versements au titre de prêts et distributions des bénéfices provenant des ventes d'or, par régions, 1977–81 119
32. Fonds fiduciaire : versements au titre de prêts, 1er juillet 1976–31 mars 1981 121
33. Liste de pays membres du Fonds pouvant être admis à recevoir une bonification sur la base des données relatives au revenu par habitant qui sont actuellement disponibles 122

LISTE DES GRAPHIQUES

Page

Chapitre 1. EVOLUTION DE L'ECONOMIE MONDIALE

1. Principaux pays industrialisés : taux d'intérêt à court terme, 1977–juin 1981 4
2. Principaux pays industrialisés : agrégats monétaires, 1978–juin 1981 6
3. Principaux pays industrialisés : prix à la consommation, 1977–juin 1981 7
4. Principaux pays industrialisés : rémunération horaire dans le secteur manufacturier et prix à la consommation, 1971–premier semestre de 1981 8
5. Principaux pays industrialisés : déflateurs du PNB, 1970–80 10
6. Principaux pays industrialisés : croissance du PNB/PIB réel, 1977–premier trimestre de 1981 12
7. Principaux pays industrialisés : soldes des paiements courants, y compris les transferts officiels, 1977–premier trimestre de 1981 25
8. Principaux pays industrialisés : taux de change, 1978–juin 1981 29
9. Principaux pays industrialisés : écarts de taux d'intérêt et de taux d'inflation, 1977–mai 1981 31
10. Pays en développement importateurs de pétrole : financement du déficit des opérations courantes et des apports de réserve, moyenne pour la période 1977–80 36
11. Pays en développement non pétroliers : ratios dette/exportations de biens et services et dette/production intérieure, 1974–80 40
12. Pays en développement non pétroliers : paiements au titre du service de la dette extérieure, 1973–80 41

Chapitre 2. EVOLUTION DU SYSTEME MONETAIRE INTERNATIONAL

13. Six pays industrialisés : écarts de taux d'intérêt et taux de change, janvier 1976–juin 1981 51
14. Taux d'intérêt réels à court terme dans sept pays industrialisés, janvier 1976–juin 1981 52
15. Six pays industrialisés : variabilité des écarts entre le taux d'intérêt de ces pays et le taux d'intérêt des Etats-Unis et variabilité de l'évolution des taux de change, 1976–80 54
16. Huit pays industrialisés : variations mensuelles des réserves officielles par rapport aux exportations et variations des taux de change, janvier 1978–juin 1981 56
17. Comparaison entre la croissance d'investissements en certaines monnaies nationales et celle d'investissements en DTS, deuxième trimestre de 1973–deuxième trimestre de 1981 82
18. Distribution des ratios réserves (or exclu)/importations 87

Chapitre 3. ACTIVITES DU FONDS

19. Utilisation des ressources du Fonds au 30 avril 1971–81 95
20. Taux d'intérêt du DTS, taux de rémunération et taux d'intérêt à court terme, juillet 1974–juin 1981 109